

**ANNUAL**

**REPORT**

**1999**

**BMTC GROUP INC.**

## BOARD OF DIRECTORS

### **YVES DES GROSEILLERS**

Chairman of the Board,  
President and Chief Executive Officer  
of the Company

### **PIERRE OUMET**

Secretary of the Company  
President,  
Meubles R. & P. Ouimet Inc.  
(Furniture retailer)

### **GILLES CRÉPEAU\*\***

President,  
Bertrand Crépeau & Fils Inc.  
(Furniture retailer)

### **LOUIS GALARDO\***

Executive vice-president,  
Ventrum Management Inc.  
(Real Estate company)

### **HARVEY KORNBLUTH\*\***

President,  
Ventrum Management Inc.  
(Real Estate company)

### **MICHEL LABRECQUE**

President,  
Brault et Martineau Inc.  
(Furniture retailer)

### **ROBERT PARÉ\***

Partner,  
Fasken Martineau DuMoulin, LLP  
(Law firm)

### **SIMON SÉNÉCAL\* \*\***

Investment Counsellor,  
National Bank Financial  
(Investment dealers)

### **JACQUES TANGUAY**

Vice-president, General Manager  
Ameublements Tanguay Inc.  
(Furniture retailer)

## GENERAL INFORMATION

### **AUDITORS**

Samson Bélair/Deloitte & Touche

### **LEGAL ADVISORS**

Fasken Martineau DuMoulin, LLP

### **BANKERS**

National Bank of Canada

### **REGISTRAR AND TRANSFER AGENT**

General Trust of Canada

### **STOCK LISTING**

BMTC Class A Subordinate Voting Shares are listed on the Toronto Stock Exchange under the symbol GBT.A and CUSIP number 05561N109.

### **ANNUAL SHAREHOLDERS' MEETING**

The annual meeting of shareholders will be held on April 14, 2000, beginning at 2:00 p.m., at the Montreal Exchange Auditorium, The Stock Exchange Tower, 4th Floor, 800 Place-Victoria, Montreal, Quebec.

### **HEAD OFFICE**

8500 Place Marien  
Montreal East, Quebec  
H1B 5W8  
Tel.: (514) 648-5757  
Fax: (514) 881-4056

\* Members of the audit committee

\*\*Members of the human resources committee

## The BMTC Group Inc.

BMTC Group Inc., is a holding company incorporated under Part 1A of the Quebec Companies Act. Its Class A Subordinate Voting Shares ("Class A Subordinate Voting Shares") are listed on The Toronto Stock Exchange.

Through its subsidiaries, Brault et Martineau Inc. and Ameublements Tanguay Inc., the Company manages and operates one of the largest retail

sales networks of furniture and household and electronic appliances in Quebec. This network is composed of nineteen large stores in the Montreal, Quebec City, Laval, Ste-Thérèse, St-Georges, Three Rivers, Sherbrooke, Chicoutimi, Rivière-du-Loup, Rimouski and Gatineau areas in Quebec. The network also includes two distribution and administrative centres in Montreal and Quebec City.

### FINANCIAL HIGHLIGHTS

(in thousands of dollars, except per-share amounts)

	1999	1998
<b>Operations</b>		
Revenue	\$ 543,118	\$ 518,842
Net Income	18,499	15,849
<b>Financial position</b>		
Total assets	\$ 160,219	\$ 151,837
Shareholders' equity	102,140	93,575
<b>Per-share information</b>		
Net Income	\$ 2.62	\$ 2.08
Dividends	0.25	0.20
Book value	14.85	12.86
Stock market value*		
Year high	23.00	26.85
Year low	18.00	16.25
Number of shares outstanding	6,880,440	7,275,000

\*Only Class A Subordinate Voting Shares are listed.

## MANAGEMENT REPORT

BMTC Group inc. once again posted excellent results for the fiscal year ended December 31, 1999. The Company is experiencing a period of continued growth that has seen the earnings per share increase from 0.93 \$ to 2.62 \$ for an average growth of 36 % per year over the past five years.

### Results

For the fiscal year ended December 31, 1999, the Company's revenue increased to \$543.1 million, up \$24.3 million from the \$518.8 million recorded in the corresponding 1998 period.

Net income for the fiscal year ended December 31, 1999 stood at \$18,499,000 or \$2.62 per share, compared with \$15,849,000 or \$2.08 per share, for the previous fiscal year. This increase represents a 17 % gain compared with net income for the corresponding 1998 period.

## Financial position and dividends

As at December 31, 1999, the Company's working capital amounted to \$15.7 million, up \$6.7 million from working capital as at December 31, 1998.

As at December 31, 1999, shareholders' equity amounted to \$102.1 million, up 9.0% over the \$93.6 million recorded a year earlier. The book value per share rose to \$14.85, compared with \$12.86 on the same date in 1998.

Taking into account the redemption, in conjunction with the redemption programs set up by the Company on April 1, 1999, of 389,300 Class A Subordinate Voting Shares, 5,300 Class B Multiple Voting Shares and the conversion of 2600 Class B Shares into Class A Subordinate Voting Shares, the number of shares outstanding was modified during the course of the fiscal year, such that as at December 31, 1999, the issued and outstanding share capital was composed of 4,221,358 Class A Subordinate Voting Shares and 2,659,042 Class B Multiple Voting Shares.

During the fiscal year, the Company paid dividends of 25 cents per share to holders of Class A Subordinate Voting Shares and Class B Multiple Voting Shares.

## Operations

In 1999, the Company opened a 7,000-square-foot "Tanguay Electronique" store, thereby enabling the Company to develop a new niche, that of the specialized electronics store.

The Company opened a new 60,000-square-foot store in St-Hubert. This store replaces the one in Longueuil which has since been converted into a liquidation centre.

Finally, with the sale of Colonial Furniture inc., a subsidiary, at the beginning of the year 2000, the company has effectively suspended its operations in the Eastern Ontario market. This reduces the company's presence in the region, which Management no longer considered strategic, by two stores and one warehouse. As well, the contribution to earnings from these activities was no longer significant. In fact, the characteristics of Colonial's target market and its selective marketing strategies no longer fit and do not generate sufficient synergies with the aggressive marketing and the bulk merchandizing pursued by the other elements of the group in Québec. This transaction has a negligible effect on the Company's financial situation since this subsidiary accounted for 5 % of total revenues for the 1999 fiscal year, and for 0.3 % of consolidated net income for the same period.

## Outlook for the future

Once again, the Companies' balance sheet is healthier than ever, thus enabling it to approach the 2000 fiscal year with optimism. The Company is confident that it will maintain the rate of growth of its revenues and earnings to the extent that the North American economies experience growth similar to that experienced in the past few years. In other respects, among those risks resulting from macro-economic factors, inflation may become a motivation for the relevant authorities to adjust monetary policy. In fact, recent significant increases in the price of oil could result in a gradual increase of interest rates by the Bank of Canada and by international monetary authorities in order to

counter the inflationary effects of such increases. This, in turn, could have a negative effect on the general level of consumption of goods and services and could affect the company's ability to generate as much growth as anticipated.

The Company remains confident that, with its efficient management, its market leadership role and its sound financial structure, it will be able to continue to deliver a level of financial performance superior to that of other companies operating in this sphere of activity.

## Yves Des Groseillers

President and Chief Executive Officer  
February 29, 2000

## **MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS AND OTHER FINANCIAL INFORMATION**

The accompanying consolidated financial statements, which have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles, and the other financial information provided in the Annual Report, which is consistent with the financial statements, are the responsibility of management and have been approved by the Board of Directors.

The consolidated financial statements include some amounts that are based on management's best estimates and judgement and, in their opinion, present fairly the company's financial position, results of operations and changes in financial position. The company's procedures and internal control systems are designed to provide reasonable assurance that accounting records are reliable and to safeguard the Company's assets.

The Audit Committee, is responsible for reviewing the consolidated financial statements and Annual Report and recommending their approval to the Board of Directors. In order to fulfill its responsibilities, the Audit Committee meets with management and external auditors to discuss internal control over the financial reporting process, significant accounting policies, other financial matters and the results of the examination by the external auditors.

These consolidated financial statements have been audited by the external auditors Samson Bélair / Deloitte & Touche, Chartered Accountants, and their report is included herein.

Yves Des Groseillers  
President and C.E.O.

## **AUDITORS' REPORT**

### **To the Shareholders of Groupe BMTC Inc.**

We have audited the consolidated balance sheets of Groupe BMTC Inc. as at December 31, 1999 and 1998 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 1999 and 1998 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

**Samson Bélair  
Deloitte &  
Touche**

Chartered Accountants  
February 11, 2000

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS**

years ended December 31,  
(in thousands of dollars, except per share amounts)

	1999	1998
<b>Revenue</b>	<b><u>\$ 543,118</u></b>	<b><u>\$ 518,842</u></b>
Cost of sales, selling and administrative expenses	509,868	489,697
Interest on short-term debt	—	597
Depreciation	2,630	2,351
Amortization of goodwill	<u>729</u>	<u>729</u>
	<b><u>513,227</u></b>	<b><u>493,374</u></b>
Earnings before income taxes	29,891	25,468
Income taxes (Note 6)	<u>11,392</u>	<u>9,619</u>
<b>NET EARNINGS</b>	<b><u>\$ 18,499</u></b>	<b><u>\$ 15,849</u></b>
<b>EARNINGS PER SHARE</b>	<b><u>\$ 2.62</u></b>	<b><u>\$ 2.08</u></b>
<b>FULLY DILUTED EARNINGS PER SHARE</b>	<b><u>\$ 2.49</u></b>	<b><u>\$ 1.99</u></b>

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS**

years ended December 31,  
(in thousands of dollars)

	1999	1998
<b>Balance, beginning of year</b>	<b>\$ 83,879</b>	<b>\$ 84,754</b>
Net earnings	18,499	15,849
Dividends	(1,720)	(1,477)
Premium on redemption of shares	<u>(7,498)</u>	<u>(15,247)</u>
<b>Balance, end of year</b>	<b><u>\$ 93,160</u></b>	<b><u>\$ 83,879</u></b>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEETS**

as at December 31,  
(in thousands of dollars)

	1999	1998
<b>ASSETS</b>		
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash	\$ 7,399	\$ —
Accounts receivable	4,851	6,587
Inventories	59,658	58,418
Prepaid expenses	<u>161</u>	<u>160</u>
	72,069	65,165
<b>INVESTMENTS (NOTE 2)</b>	17,976	17,400
<b>FIXED ASSETS (NOTE 3)</b>	67,614	66,363
<b>GOODWILL</b>	599	1,328
<b>FUTURE INCOME TAXES</b>	<u>1,961</u>	<u>1,581</u>
	<u>\$ 160,219</u>	<u>\$ 151,837</u>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Bank indebtedness (Note 4)	\$ —	\$ 703
Accounts payable and accrued liabilities	53,087	52,965
Income taxes payable	1,058	757
Deferred revenue	<u>1,759</u>	<u>1,709</u>
	55,904	56,134
<b>DEFERRED REVENUE</b>	<u>2,175</u>	<u>2,128</u>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Capital stock (Note 5)	8,980	9,696
Retained earnings	93,160	83,879
	<u>102,140</u>	<u>93,575</u>
	<u>\$ 160,219</u>	<u>\$ 151,837</u>

APPROVED BY THE BOARD

[s] Yves Des Groseillers ....., Director

[s] Pierre Ouimet ....., Director

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**

years ended December 31,  
(in thousands of dollars)

	1999	1998
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Net earnings	\$ 18,499	\$ 15,849
Adjustments for:		
Depreciation of fixed assets and amortization of goodwill	3,619	3,080
Future income taxes	(380)	(743)
Gain on disposal of fixed assets	(13)	(1)
Loss (gain) on disposal of investments	114	(241)
	<u>21,839</u>	<u>17,944</u>
Changes in non-cash operating working capital items		
Accounts receivable	1,736	19,733
Inventories	(1,240)	1,768
Prepaid expenses	(1)	48
Accounts payable and accrued liabilities	122	7,989
Income taxes payable	301	(1,667)
Deferred revenue	97	(541)
	<u>22,854</u>	<u>45,274</u>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Issue of shares	—	45
Dividends paid	(1,720)	(1,477)
Redemption of shares	(8,214)	(16,403)
	<u>(9,934)</u>	<u>(17,835)</u>
<b>CASH FLOWS USED IN INVESTING ACTIVITIES</b>		
Acquisition of fixed assets	(4,643)	(10,054)
Disposal of fixed assets	515	31
Disposal of investments	26,510	13,924
Acquisition of investments	(27,200)	(14,620)
	<u>(4,818)</u>	<u>(10,719)</u>
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	8,102	16,720
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR	(703)	(17,423)
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>	<u>7,399</u>	<u>(703)</u>
<b>SUPPLEMENTAL CASH FLOW DISCLOSURE</b>		
Income taxes paid	10,669	8,414
Interest paid	241	1,060

Cash and cash equivalents comprise cash and bank indebtedness.

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

years ended December 31, 1999 and 1998

(tabular amounts only are in thousands of dollars)

### 1. ACCOUNTING POLICIES

#### Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the wholly-owned subsidiaries, Brault et Martineau Inc., Ameublements Tanguay Inc. and Ameublements Colonial inc./ Colonial Furniture Inc.

#### Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is substantially determined under the first in, first out method.

#### Fixed assets

Fixed assets are accounted for at historical cost. Depreciation is calculated over their estimated useful lives under the diminishing balance method at the following annual rates:

Land, parking and buildings	4% to 8%
Furniture and equipment	20%
Automotive equipment	30%
Software	100%
Computers	30%

Costs related to the layout of the retail stores are charged to the statements of earnings as they are incurred.

#### Goodwill

Goodwill is amortized under the straight-line method over ten years.

#### Future income taxes

In fiscal year 1999, the Corporation implemented the new recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants regarding accounting for income taxes. Under these recommendations, future income tax assets and liabilities are determined based on differences between the financial reporting and tax bases of assets and liabilities, and are measured using current tax rates as an estimate of these which will be in effect when the differences are expected to reverse. Prior to the adoption of the new recommendations, income tax expense was determined using the deferral method whereby items of income and expense that were reported in different years in the financial statements and tax returns were measured at the rate in effect in the year the difference originated. There is no material impact on the financial statements resulting from this change either in the current year or in the prior year presented.

#### Earnings per share

Earnings per share is calculated according to the weighted average number of shares outstanding.

## 2. INVESTMENTS

	1999	1998
Portfolio investments, at cost (market value \$17,485,098; \$17,517,048 in 1998)	<u>\$ 17,976</u>	<u>\$ 17,400</u>

## 3. FIXED ASSETS

	Cost	1999 Accumulated Depreciation	Net Book Value	1998 Net Book Value
Land and buildings	\$ 78,589	\$ 12,931	\$ 65,658	\$ 64,331
Furniture and equipment	1,694	991	703	814
Automotive equipment	2,436	1,526	910	929
Computers and software	<u>1,188</u>	<u>845</u>	<u>343</u>	<u>289</u>
	<u>\$ 83,907</u>	<u>\$ 16,293</u>	<u>\$ 67,614</u>	<u>\$ 66,363</u>

## 4. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an unsecured line of credit in the amount of \$50,000,000.

## 5. CAPITAL STOCK

Authorized, an unlimited number and without par value

First preferred shares, issuable in series

Second preferred shares, issuable in series

Class "A" subordinate voting shares

Class "B" multiple voting shares, conferring 20 votes per share

		1999	1998
Issued			
4,221,358	Class "A" subordinate voting shares (4,608,058 in 1998)	<u>\$ 7,737</u>	<u>\$ 8,449</u>
2,659,042	Class "B" multiple voting shares (2,666,942 in 1998)	<u>1,243</u>	<u>1,247</u>
		<u>\$ 8,980</u>	<u>\$ 9,696</u>

During the year, the Company redeemed 389,300 (595,800 in 1998) Class "A" subordinate shares and 5,300 (135,200 in 1998) Class "B" shares for a cash consideration of \$8,102,186 and \$111,900, respectively (\$13,370,542 and \$3,033,250 in 1998). The premium on redemption of shares of \$7,498,376 (\$15,247,927 in 1998) was debited to retained earnings. Furthermore, 2,600 (23,822 in 1998) Class "B" shares were converted into Class "A" subordinate shares.

Finally in 1998, an officer exercised share options resulting in the issue of 6,000 Class "A" subordinate shares for a cash consideration of \$45,000.

The Company has a stock option plan for officers and employees which provides for the purchase of Class "A" subordinate voting shares up to a maximum number of 551,354 issuable shares.

As at December 31, 1999 and 1998, 524,000 options to purchase Class "A" subordinate voting shares, maturing at different dates until 2003, granted under this plan at an average price of \$16.41 per share, are outstanding.

## 6. INCOME TAXES

	1998	1997
Earnings before income taxes	<u>\$ 29,891</u>	<u>\$ 25,468</u>
Provision for income taxes based on combined basic federal and provincial tax rate	11,439	9,747
Effect of amortization of consolidated goodwill	279	279
Other	<u>(326)</u>	<u>(407)</u>
	<u>\$ 11,392</u>	<u>\$ 9,619</u>

Future income taxes arise from timing differences relating to fixed assets.

## 7. PENSION PLAN

The Company maintains a defined benefit pension plan for its employees. The defined benefits are essentially based on the length of service and wages paid. The net assets available to provide for these benefits were \$21,604,651 as at December 31, 1999 (\$17,185,955 in 1998). Pension expense for the year totalled \$1,447,428 (\$871,421 in 1998).

## 8. COMMITMENTS

The Company is committed under non-cancellable net leases principally for stores and warehouses for \$20,503,870. The minimum lease payments over the next five years and thereafter are as follows:

2000 .....	\$2,884,648
2001 .....	\$2,506,200
2002 .....	\$2,367,818
2003 .....	\$1,859,942
2004 .....	\$1,900,845
2005 and thereafter .....	\$8,984,417

## 9. SUBSEQUENT EVENT

On January 1, 2000, the Company sold its investment in Ameublement Colonial Inc./Colonial Furniture Inc. for an amount representing its book value of \$1,288,000 against a balance of sale of the same amount. The transaction has no significant impact on the Company's operations.

## 10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with related parties occurred within the normal course of business and have been measured at their exchange amount. These transactions were are follows:

	1999	1998
Rent – Company controlled by a director	\$585	\$585

## BMTC GROUP INC.

### HEAD OFFICE

8500 Place Marien, Montreal East, Québec H1B 5W8  
Tel.: (514) 648-5757 Fax: (514) 881-4056

8500, Place Marier, Montréal-Est (Québec) H1B 5W8  
 Tél. : (514) 648-5757 Fax : (514) 881-4056

## SIÈGE SOCIAL GROUPE BMTC INC.

Loyer – Société contrôlée par un administrateur  
 1998 585 \$  
 1999 585 \$

Les opérations entre sociétés apparentées sont conclues dans le cours normal des affaires et elles ont été évaluées à la valeur d'échange. Ces opérations sont les suivantes :

### 10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le 1<sup>er</sup> janvier 2000, la Société a cédé son placement dans Ameublement Colonial Inc./Colonial Furniture Inc. pour un montant représentant la valeur aux livres de 1 288 000 \$, contre une balance de vente au même montant. La transaction n'a aucun impact important sur les opérations de la Société.

### 9. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

2000 2 884 648 \$  
 2001 2 506 200 \$  
 2002 2 367 818 \$  
 2003 1 859 942 \$  
 2004 1 900 845 \$  
 2005 et suivantes 8 984 417 \$

La Société est liée par des contrats de location principalement pour des aires de magasins et d'entrepôts représentant des engagements de 20 503 870 \$ répartis comme suit :

### 8. ENGAGEMENTS

La Société offre à ses employés un régime de rentes à prestations déterminées. La valeur des prestations est généralement établie selon la durée du service et le salaire payé. L'actif net disponible pour couvrir ces prestations est de 21 604 651 \$ au 31 décembre 1999 (17 185 955 \$ en 1998). La charge de retraite de l'exercice s'élève à 1 447 428 \$ (871 421 \$ en 1998).

### 7. RÉGIME DE RENTES

Les impôts futurs découlent des écarts temporaires liés aux immobilisations.

Provision pour impôts sur les bénéfices selon les taux d'imposition de base combinés (fédéral et provincial)	11 439	11 392 \$
	279	9 619 \$
Effet de l'amortissement de l'achalandage de consolidation	(326)	
Autres	(407)	
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	29 891 \$	25 468 \$
	1998	1999

### 6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

2. PLACEMENTS

1998	1999
17 400 \$	17 976 \$

Placements de portefeuille, au coût (valeur du marché de 17 485 098 \$; 17 517 048 \$ en 1998)

3. IMMOBILISATIONS

1998	1999	Amortis- sement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette	1998
1998	1999	1998	1999	1998	1999
64 331 \$	65 658 \$	12 931 \$	703	910	814
814	703	991	703	910	929
1 694	1 694	1 526	343	343	289
2 436	2 436	845	67 614 \$	67 614 \$	66 363 \$
1 188	1 188	16 293 \$			
83 907 \$					

4. DETTE BANCAIRE

La Société dispose d'une marge de crédit non garantie pour un montant de 50 000 000 \$.

5. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé, en nombre illimité et sans valeur nominale  
Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série  
Actions subalternes de second rang, pouvant être émises en série  
Actions subalternes de catégorie « A », avec droit de vote  
Actions de catégorie « B », à droit de vote multiple, conférant 20 votes par action

1998	1999		
1998	1999		
4 221 358	7 737 \$	actions subalternes de catégorie « A », avec droit de vote (4 608 058 en 1998)	8 449 \$
2 659 042	1 243	actions de catégorie « B », à droit de vote multiple (2 666 942 en 1998)	1 247
	8 980 \$		9 696 \$

Au cours de l'exercice, la Société a procédé au rachat de 389 300 (595 800 en 1998) actions subalternes de catégorie « A » et de 5 300 (1 352 200 en 1998) actions de catégorie « B » pour une contrepartie totale au comptant de 8 102 186 \$ et de 11 900 \$ respectivement (13 370 542 \$ et 3 033 250 \$ en 1998). La prime au rachat, d'un montant de 7 498 376 \$ (15 247 927 \$ en 1998), a été imputée aux bénéfices non répartis. De plus, 2 600 (28 822 en 1998) actions de catégorie « B » ont été converties en 2 600 actions subalternes de catégorie « A ».

Finalement, au cours de l'exercice 1998, certains dirigeants ont levé des options d'achat d'actions entraînant l'émission de 6 000 actions subalternes de catégorie A par une contrepartie en espèces de 45 000 \$. La Société a un régime d'options d'achat d'actions permettant de conférer à certains dirigeants et employés le privilège de souscrire, selon certaines modalités, à un maximum de 551 354 actions subalternes de catégorie « A ».

Aux 31 décembre 1998, 524 000 options d'achat d'actions subalternes de catégorie « A », échéant à diverses dates jusqu'en 2003 et conférées en vertu de ce régime à un prix moyen de 16,41 \$ l'action, sont en circulation.

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Achalandage

L'achalandage est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de 10 ans.

Impôts futurs

Au cours de l'exercice 1999, la Société a

adopté les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés portant sur les impôts sur les bénéfices. En vertu de ces recommandations, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction des différences entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs. De plus, ils sont mesurés selon les

taux d'imposition en vigueur à titre d'estimations de ces derniers qui prendront effet lorsque les différences seront résorbées. Avant l'adoption des nouvelles recommandations, la charge d'impôts était déterminée selon la méthode du report d'impôts fixe, en vertu de laquelle des éléments des produits et des charges qui étaient constatés dans des exercices différents dans les états financiers et les déclarations de revenus étaient mesurés au taux en vigueur de l'exercice durant lequel la différence était notée. Ce changement n'a pas de répercussion importante sur les états financiers de l'exercice courant ni de l'exercice précédent.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé selon la moyenne pondérée des actions en circulation.

Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive, Brault & Martineau Inc., Ameublements Tanguay Inc. et Ameublement Colonial Inc. / Colonial Furniture Inc.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est essentiellement déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'origine et amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux annuels suivants :

Terrains de stationnement	4 % à 8 %
et bâtiments	20 %
Mobilier et équipement	30 %
Matériel roulant	100 %
Logiciel	30 %
Matériel informatique	30 %

Les coûts relatifs à l'aménagement des magasins sont imputés aux résultats de l'exercice.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**  
des exercices terminés les 31 décembre  
(en milliers de dollars)

<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	18 499 \$	15 849 \$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations	3 619	3 080
et de l'achalandage	(380)	(743)
Impôts futurs	(13)	(1)
Gain à la réalisation d'immobilisations	114	(241)
Perte (gain) à la réalisation de placements	21 839	17 944
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Débiteurs	1 736	19 733
Stocks	(1 240)	1 768
Frais payés d'avance	(1)	48
Créditeurs et charges à payer	122	7 989
Impôts sur les bénéfices	301	(1 667)
Revenus reportés	97	(541)
	22 854	45 274
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Emission d'actions	—	45
Dividendes payés	(1 720)	(1 477)
Rachat d'actions	(8 214)	(16 403)
	(9 934)	(17 835)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	(4 643)	(10 054)
Réalisation d'immobilisations	515	31
Réalisation de placements	26 510	13 924
Acquisition de placements	(27 200)	(14 620)
	(4 818)	(10 719)
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	8 102	16 720
Espèces et quasi-espèces au début	(703)	(17 423)
<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN</b>	7 399 \$	(703) \$
<b>Informations supplémentaires :</b>		
Intérêts payés	241	1 060
Impôts sur les bénéfices payés	10 669	8 414
Les espèces et quasi-espèces se composent de l'encaisse et de la dette bancaire.		

**BILANS CONSOLIDÉS**  
aux 31 décembre  
(en milliers de dollars)

<b>ACTIF</b>		
1998	1997	
<b>PASSIF</b>		
		<b>À COURT TERME</b>
		Encaisse
		Débiteurs
		Stocks
		Frais payés d'avance
7 399 \$	4 851	59 658
161	160	58 418
72 069	65 165	
17 976	17 400	66 363
599	1 328	1 581
1 961	151 837 \$	
		<b>IMMOBILISATIONS (note 3)</b>
		ACHALANDAGE
		IMPÔTS FUTURS
		<b>À COURT TERME</b>
		Dettes bancaires (note 4)
		Créditeurs et charges à payer
		Impôts sur les bénéfices
		Revenus reportés
53 087	52 965	
1 058	757	
1 759	1 709	
55 904	56 134	
2 175	2 128	
		<b>REVENUS REPORTÉS</b>
		<b>CAPITAUX PROPRES</b>
		Capital-actions (note 5)
		Bénéfices non répartis
8 980	9 696	
93 160	83 879	
102 140	93 575	
160 219 \$	151 837 \$	
		<b>AU NOM DU CONSEIL</b>
		[s] Yves Des Grosseillers ..... administrateur
		[s] Pierre Ouimet ..... administrateur

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)  
des exercices terminés les 31 décembre

1998	1999
518 842 \$	543 118 \$
489 697	509 868
597	-
2 351	2 630
729	729
493 374	513 227
25 468	29 891
9 619	11 392
15 849 \$	18 499 \$
2,08 \$	2,62 \$
1,99 \$	2,49 \$
<b>Produits d'exploitation</b>	
Coût des produits vendus,	
frais commerciaux et administratifs	
Intérêts de la dette à court terme	
Amortissement	
Amortissement de l'achalandage	
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	
Impôts sur les bénéfices (note 6)	
<b>BÉNÉFICE NET</b>	
<b>BÉNÉFICE NET PAR ACTION</b>	
<b>BÉNÉFICE DILUÉ PAR ACTION</b>	

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)  
des exercices terminés les 31 décembre

1998	1999
84 754 \$	83 879 \$
15 849	18 499
(1 477)	(1 720)
(15 247)	(7 498)
83 879 \$	93 160 \$
<b>Solde au début</b>	
Bénéfice net	
Dividendes	
Prime au rachat d'actions	
<b>Solde à la fin</b>	

## RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT AUX ÉTATS-FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES

Les états financiers consolidés ci-joint, préparés selon les principes comptables généraux, et les autres informations financières énoncées dans le rapport annuel, en accord avec les états financiers, relèvent de la responsabilité de la direction et ils ont été approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés incluent certains montants qui ont été estimés au meilleur de la connaissance et de l'avis de la direction. Selon leur opinion, ceux-ci représentent équitablement la situation financière de l'entreprise, les résultats de l'exploitation et les changements des flux de trésorerie. Les procédures ainsi que les systèmes de contrôle internes de l'entreprise ont été conçus de manière à affirmer la fiabilité des dossiers de comptabilité et à protéger les actifs de la Société.

Le comité de vérification est responsable de la révision des états financiers consolidés et du rapport annuel et il doit en recommander l'approbation au conseil d'administration. Pour s'acquitter de ses responsabilités, le comité de vérification rencontre les membres de la direction et les vérificateurs externes afin de discuter des contrôles internes de processus de gestion financière, des politiques de comptabilité pertinentes, des autres items financiers et des résultats de l'examen complet par les vérificateurs externes.

Ces états financiers consolidés ont été vérifiés par la firme de vérifications externes Samson, Bélair / Deloitte & Touche, comptables agréés et leur rapport est joint au présent document.

Yves Des Grosseillers  
Président et Chef de la direction

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
Groupe BMTC Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Groupe BMTC Inc. aux 31 décembre 1999 et 1998 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 1999 et 1998 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus.

**Samson Bélair  
Deloitte &  
Touche**  
Comptables agréés  
Le 11 février 2000

Au plan des remplacements, la Compagnie a ouvert un nouveau magasin de 60 000 pieds carrés à St-Hubert. Ce magasin remplace celui de Longueuil, converti depuis en centre de liquidation.

Enfin, la vente de la filiale Ameublement Colonial Inc. au début de l'exercice 2000 fait en sorte que la Compagnie suspend son exploitation dans le marché de l'est de l'Ontario. Cela a réduit de deux magasins et un entrepôt la présence de la Compagnie dans cette région, dont l'activité n'était plus considérée stratégique par la direction et dont l'apport aux bénéfices n'était pas significative. En effet, les caractéristiques du marché cible de Colonial et sa stratégie marketing sélective cadraient mal et ne généraient pas de synergies suffisantes avec le marketing agressif et le merchandizing à volume poursuivi par les autres composantes du groupe au Québec. L'effet de cette transaction sera négligeable au plan financier puisque, cette filiale a compté pour 5 % des revenus totaux de l'exercice 1999 et sa contribution n'a été que de 0,3 % aux bénéfices consolidés de la compagnie pour l'exercice 1999.

Perspectives

Encore une fois cette année, la Compagnie dispose d'un bilan plus solide que jamais qui lui permet d'entrevoir l'exercice 2000 avec optimisme. Elle est confiante de maintenir cette année le même taux de croissance de ses revenus et bénéfices dans la mesure où les économies nord-américaines connaissent une croissance similaire à celle connue au cours des dernières années.

Par ailleurs, au plan des risques découlant des facteurs macro-économiques, il faut considérer l'inflation comme source possible de mesures de resserrément par les autorités responsables de la politique monétaire. En effet, les hausses récentes importantes du prix de pétrole

Yves Des Groseilliers  
Le 29 février 2000

La Compagnie demeure confiante que grâce à sa gestion efficace, au leadership qu'elle exerce sur le marché et à la solidité de ses ressources financières, elle pourra continuer de réaliser des performances supérieures à l'ensemble des entreprises oeuvrant dans son secteur d'activités.

Le Président et chef de la direction,

pourraient encourager une hausse progressive des taux d'intérêt par la Banque du Canada et les autorités monétaires internationales en vue de contre leur effet inflationniste. Cela, à son tour, pourrait avoir un effet néfaste sur le niveau général de consommation de biens et services et ainsi affecter la capacité de la Compagnie de générer une croissance aussi intéressante qu'envisagée.

RAPPORT DE LA DIRECTION		Situation financière et dividendes	
<p>Groupe BMTC inc. a encore connu d'excellents résultats au cours de l'exercice financier 1999, poursuivant une période de croissance soutenue qui a vu le bénéfice par action augmenter de 0,93 \$ à 2,62 \$, soit un taux de croissance moyen de 36 % par année, au cours des cinq dernières années.</p>	<p><b>Résultats</b></p> <p>Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999 les produits d'exploitation de la Compagnie se sont élevés à 543,1 millions \$, en hausse de 24,3 millions \$ par rapport aux 518,8 millions \$ de la période correspondante de 1998.</p> <p>Le bénéfice net résultant pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999 s'est chiffré à 18 499 000 \$ ou 2,62 \$ l'action comparativement à 15 849 000 \$ ou 2,08 \$ l'action pour l'exercice précédent. Cette augmentation représente une hausse de 17 % par rapport au bénéfice net réalisé au cours de l'exercice 1998.</p>	<p>Au 31 décembre 1999, le fonds de roulement de la Compagnie se chiffrait à 15,7 millions \$ en hausse de 6,7 millions \$ par rapport au fonds de roulement de la Compagnie au 31 décembre 1998.</p> <p>Au 31 décembre 1999, l'avoir des actionnaires s'élevait à 102,1 millions \$, en hausse de 9,0 % sur les 93,6 millions \$ de l'an dernier. La valeur comptable de l'action atteignait quant à elle 14,85 \$ comparativement à 12,86 \$ à pareille date en 1998.</p> <p>Compte tenu du rachat, dans le cadre des programmes de rachat mis sur pied par la Compagnie le 1<sup>er</sup> avril 1999, de 389 300 actions subalternes catégorie A et de 5 300 actions subalternes catégorie B à droit de vote multiple et de la conversion de 2600 actions catégorie B en actions subalternes catégorie A, le nombre d'actions en circulation a été modifié, au cours de l'exercice, de sorte qu'au 31 décembre 1999, le capital-actions émis et en circulation se composait de 4 221 358 actions subalternes catégorie A et 2 659 042 actions catégorie B à droit de vote multiple.</p> <p>Au cours de l'exercice, la Compagnie a versé aux détenteurs d'actions subalternes catégorie A et d'actions catégorie B à droit de vote multiple des dividendes totalisant 25 cents par action.</p>	<p><b>Exploitation</b></p> <p>Au cours de 1999, la Compagnie a ouvert un magasin « Tanguay Electronique » de 7 000 pieds carrés permettant ainsi à la société de d'explo- rimenter un nouveau créneau, celui du magasin spécialisé en produits électroniques.</p>

## Le Groupe BMTC inc.

Le Groupe BMTC inc. est une société de portefeuille régie par la partie 1A de la loi sur les compagnies (Québec). Ses actions subalternes catégorie A comportant droit de vote (les « actions subalternes catégorie A ») sont cotées à la Bourse de Toronto.

Par l'intermédiaire de ses filiales, Brault et Martineau inc. et Ameublements Tanguay inc., la société gère et exploite un des plus importants réseaux de vente au détail de

meubles et d'appareils électroménagers et électroniques au Québec. Ce réseau se compose de dix-neuf grandes surfaces situées dans les régions de Montréal, Québec, Laval, Ste-Thérèse, St-Georges, Trois-Rivières, Sherbrooke, Chicoutimi, Rivière-du-Loup, Rimouski et Gatineau au Québec. Le réseau comprend en outre deux centres de distribution et d'administration situés à Montréal et Québec.

## FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Exploitation			
Produits d'exploitation		1999	1998
Bénéfice net	543 118 \$	18 499	518 842 \$
Situation financière			
Actif total	160 219 \$	102 140	151 837 \$
Avoir des actionnaires			93 575
Données relatives aux actions			
Bénéfice net	2,62 \$	2,08 \$	
Dividendes	0,25	0,20	
Valeur comptable	14,85	12,86	
Cours de l'action*	23,00	26,85	
Haut de l'année	18,00	16,25	
Bas de l'année	6 880 400	7 275 000	
Nombre d'actions en circulation			

\*Seules les actions subalternes catégorie A sont inscrites à la cote d'une bourse.

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

## YVES DES GROSSEILERS

Président du conseil,  
Président et chef de la direction  
de la Compagnie

## PIERRE OUMET

Secrétaire de la Compagnie,  
Président,  
Meubles R. & P. Oumet inc.  
(détailant de meubles)

## GILLES CRÉPEAU\*\*

Président,  
Bertrand Crépeau & Fils inc.  
(détailant de meubles)

## LOUIS GALARDO\*

Vice président exécutif,  
Ventum Management inc.  
(société immobilière)

## HARVEY KORNBLUTH\*\*

Président,  
Ventum Management inc.  
(société immobilière)

## MICHEL LABRECQUE

Président,  
Brault et Martineau inc.  
(détailant de meubles)

## ROBERT PARÉ\*

Associé,  
Fasken Martineau DuMoulin, s.r.l.  
(avocats)

## SIMON SÉNÉCAL \* \*\*

Conseiller en placement,  
Financière Banque Nationale  
(courtiers en valeurs mobilières)

## JACQUES TANGUAY

Vice-président, Directeur général  
Ameublements Tanguay inc.  
(détailant de meubles)

\* Membres du comité de vérification  
\*\* Membres du comité des ressources humaines.

## RENSEIGNEMENTS DIVERS

## VÉRIFICATEURS

Samson Bélair/Deloitte & Touche  
CONSEILLERS JURIDIQUES  
Fasken Martineau DuMoulin, s.r.l.

## BANQUIERS

Banque Nationale du Canada  
REGISTRAIRE ET AGENT DE TRANSFERT  
Trust Général du Canada

## BOURSE

Les actions subalternes catégorie A de BMTC  
sont cotées à la Bourse de Toronto sous  
le sigle GBT.A et sous le numéro de CUSIP  
05561N109.

## ASSEMBLÉE ANNUELLE

L'assemblée annuelle des actionnaires aura  
lieu le 14 avril, 2000, à compter de 14 h 00,  
à l'Auditorium de la Bourse de Montréal,  
La Tour de la Bourse, 800 Place Victoria,  
Montréal, Québec.

## SIÈGE SOCIAL

8500, Place Marien  
Montréal-Est (Québec) H1B 5W8  
Tél.: (514) 648-5757  
Fax: (514) 881-4056

**RAPPORT**

**ANNUEL**

**1999**

**GRUPE BMTC INC.**